

Mesačná správa (k 31.8.2018)

Rastový príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	82 595 233,91 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,045328 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,44
Podiel akciových investícií:	68,59%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,34%
od začiatku roka:	-0,78%
za posledných 12 mesiacov:	2,46%
za posledné 3 roky (p.a.)	4,20%
za posledných 5 rokov (p.a.)	4,66%

Komentár investičného manažéra

Najhorúcejšou témou na finančných trhoch v auguste bola situácia v Turecku a prípadná nákaza ďalších rozvíjajúcich sa krajín. Na scéne ostala tradičná téma obchodných vojen a trhom sa pripomenulo aj talianske riziko. Na trhy sa tak opäť vrátila negatívna nálada, čo sa následne prejavilo aj na výkonnosti aktív v regiónoch najviac citlivých na tieto témy. Globálny akciový index MSCI World v auguste síce vzrástol o 1,0 % v dolárovom vyjadrení, ale to len zásluhou veľmi dobrej výkonnosti amerických akcií, keď akciový index S&P 500 vzrástol o 3,3 % v USD. Výrazne za týmto výkonom zaostali akcie v eurozóne a na rozvíjajúcich sa trhoch. Paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol v auguste o 3,7 % a index merajúci výkonnosť akcií na rozvíjajúcich sa trhoch MSCI EM oslabil o 2,9 % v USD. Akcie v stredoeurópskom regióne ustáli výpredaje na európskych akciách, keď index CECE zostal na rovnakých úrovniach z konca júla. Naďalej nízke výnosy ostávajú na dlhopisoch z jadra eurozóny, ktoré sú aktuálne akýmsi bezpečným prístavom pre investorov. Ceny amerických štátnych dlhopisov a dlhopisy krajín z jadra eurozóny v auguste mierne posilnili. Naopak, výnosy dlhopisov periférie eurozóny vzrástli, respektíve poklesli ich ceny, najviac v prípade talianskych dlhopisov. Výrazné straty zaznamenali aj štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín. Straty v auguste počítali aj investori do drahých kovov, zo strát sa v auguste otriasla ropa (Brent), keď jej cena v auguste vzrástla o 6,6 %.

Turecko sa dostalo na radary investorov po uvalení amerických sankcií. Turecký problém nie je však len odrazom amerických sankcií, ale do veľkej miery sa jedná o klasickú menovú krízu rozvíjajúcej sa ekonomiky s veľkou vnútornou a vonkajšou nerovnováhou. A to všetko na pozadí akcelerujúcej inflácie. Turecká kríza sa stihla podpísať na celom spektre rizikových aktív naprieč rozvíjajúcimi aj rozvinutými trhmi. Ako veľké riziko sa ukázala predovšetkým nákaza

európskeho bankového sektoru. Výrazný tlak na tureckú líru síce postupne poľavil, ale hrozba ďalších sankcií a budúca menová politika predstavujú naďalej veľké riziko pre trhy.

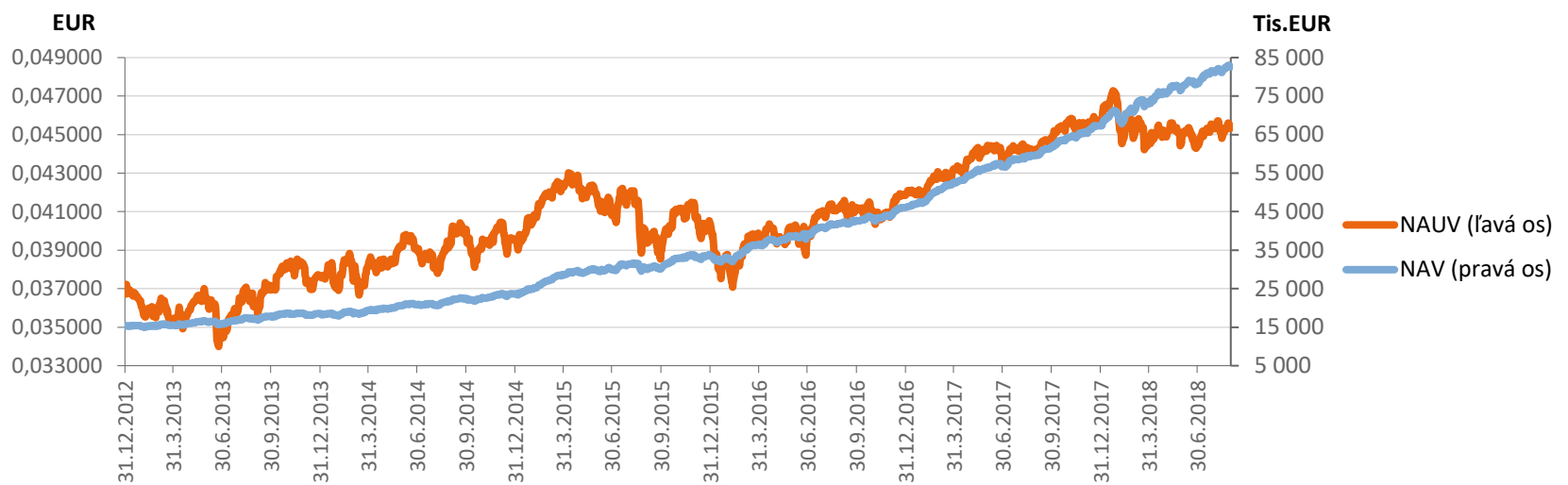
V Taliansku pretrvávajú riziká spojené s rozpočtom, čo ovplyvňovalo predovšetkým akcie bánk a dlhopisové trhy v Európe. Zahraniční investori sa zbavujú talianskeho dlhu, Európska centrálna banka (ECB) ku koncu roka ukončí svoje nákupy, zatiaľ čo vláda chce míňať stále viac. Spolu s tým rastie tlak, aby domáci dlh na svoje knihy viac kúpovali talianske banky. Tie sú na tom kapitálovo dobre a majú priestor na nákupy, hrozí však ich tesnejšia previazanosť s rozpočtovými problémami krajiny.

Čo sa týka reálneho dopadu obchodných vojen na globálnu ekonomiku, ten sa zatiaľ len veľmi ťažko odhaduje, keďže zatiaľ ide skôr o slovné prestrelky a vyhrážky a doposiaľ uvalené clá sú v platnosti len krátko. Dopad je preto zatiaľ najviac pozorovateľný na indikátoroch nálady. Len malé zaváhanie prejavili americké firmy, medzitým sa spotrebiteľská dôvera mení až na spotrebiteľské nadšenie. Medzi európskymi firmami obecné chladne optimizmus a podiel na tom majú aj clá. Čínsky index nákupných manažérov (PMI) klesá zatiaľ len mierne. Z vývoja na trhoch sa dá usudzovať určitá nervozita, ale volatilita akcií a dlhopisov skôr klesá. Odhady dopadov doposiaľ nie sú dramatické, trhy sa ich držia a zatiaľ nepanikária.

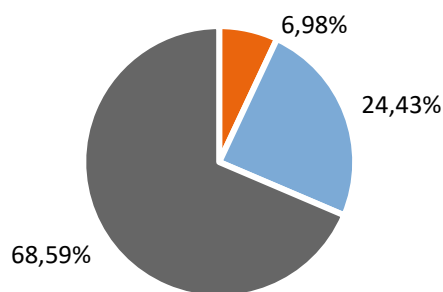
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť, keď rast cien vybraných akcií v portfóliu nevykompenzoval mierne straty v dlhopisovej časti portfólia. V auguste sme mierne zvýšili podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu z predchádzajúcich 66,4 % na 68,6 %. Celková durácia dlhopisovej časti portfólia mierne poklesla z 2,53 roku na 2,44 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

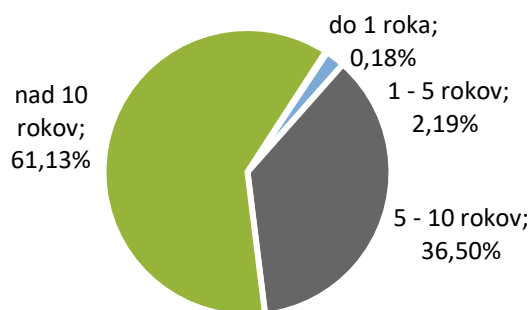


Rozloženie investícií



Triedy aktív

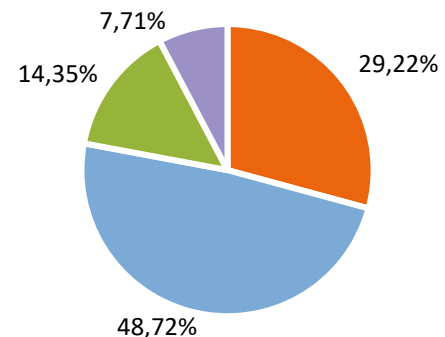
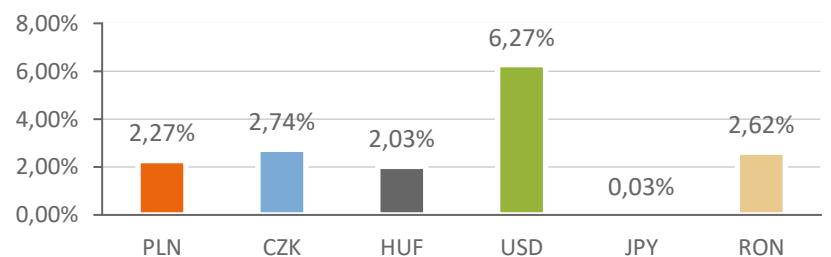
- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície



Splatosť dlhopisovej časti

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Európa
- USA
- Stredná Európa
- Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	akciový index	9,14%
DBX S&P500 EUR-HEDGED	IE00BM67HW99	akciový index	8,72%
ISHARES S&P 500 EUR-HEDGED	IE00B3ZW0K18	akciový index	8,55%
SOURCE S&P 500 EUR HEDGED	IE00BRKWGL70	akciový index	8,53%
LYX ETF S&P 500 D-HEDGED	LU0959211243	akciový index	7,61%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	5,77%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	akciový index	5,29%
SPGB 5.15 10/31/28	ES00000124C5	dlhopis	3,53%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	FR0011645647	akciový index	2,42%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	dlhopis	2,03%
BTPS 4,75 09/01/44	IT0004923998	dlhopis	1,98%
SPGB 1,95 04/30/26	ES0000012729	dlhopis	1,56%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	1,50%
ROMANI 3,785 10/29/35	XS1313004928	dlhopis	1,35%
RAGB 0 3/4 02/20/28	AT0000A1ZGE4	dlhopis	1,24%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.